

港股又再延續尋底行情



葉尚志 第一上海首席策略師

9月18日。港股震盪企穩了兩日後，又再伸延預期中的尋底探底行情走勢。恒指跌了250多點，跌低於18,000點來收盤，創三周以來的收盤新低，但觀乎大市成交量持續不達標不足900億元的情況下，綜合來說，可見港股雖然又再下探至相對低點，但是資金抄進的積極性依然不大，預示着短期後市仍有進一步下探的機會。

走勢上，我們估計恒指仍未能擺脫尋底探底的行情格局發展，最終可能還是要通過恐慌拋售來把潛在沽壓全釋放後，港股就有機會找到階段性底部。而恐慌拋售每每都是以放量下挫來體現，因此，大市成交量依然是我們目前對港股的重要觀察判斷指標之一。另一方面，如果以配置的角度來看，我們還是維持早前的觀點看

法，18,000點或以下是恒指的價值區位置水平，因為在18,000點以下恒指的股息率將可達到4%以上，可望吸引長線資金入市來增強大盤的承接力。

再度失守18000點收盤

然而，如果市場氣氛依然未能完全恢復之下，恒指短線仍有波動進一步下探的可能，但在波動過後也

就將會回歸價值。

也就是說，如果恒指進一步跌低於18,000點來探底的話，哪怕是殺跌到17,500點、17,000點又或者是16,000點，雖然尋底跌浪尾聲往往都是最暗黑的，但是其實都是在給市場挖黃金坑。因此，面對現時這個市況判斷，在高風險高回報的考量下，操作上建議可以在18,000點以下考慮逢低買入，但宜分段分批進行。

至於可以考慮的吸納名單方面，包括港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想(0992)、比亞迪股份(1211)、藥明生(2269)、李寧(2331)、海底撈(6862)、思摩爾(6969)以及百度-SW(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

恒指收盤報17,931點，下跌252點或1.38%。國指收盤報6,210

點，下跌100點或1.58%。恒生科指收盤報3,987點，下跌91點或2.22%。另外，港股主板成交量又再縮降至845億多元，而沽空金額有196.8億元，沽空比率23.29%大超標。

港股通再錄大額淨流入

至於升跌股數比例是578:977，日內漲幅超過11%的股票有44隻，而日內跌超過11%的股票有47隻。港股通在周一再錄得有逾87億元的大額淨流入額度。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

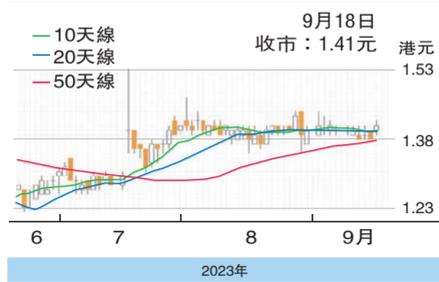
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
粵海投資(0270)	5.86	7.80
攜程集團(9961)	282.60	-
中國龍工(3339)	1.41	1.54
新奧能源(2688)	59.00	64.50

股市縱橫

韋君

中國龍工(3339)



港股昨失守萬八關，恒指退守1,7900水平。不過，有業績支撐的工程機械板塊普遍靠穩，中國龍工(3339)升逾2%，走勢向好。中國龍工為民企，在港上市18周年，是內地輪式裝載機龍頭企業。主要業務包括製造及分銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其他基建機器以及為基建機器提供融資租約。

據第一商用車網最新掌握的數據顯示，今年8月份，內地重卡市場約銷售6.9萬輛，較7月上升13%，比去年同期的4.62萬輛增長49%，淨增加約2.3萬輛。今年1月至8月，重卡市場累計銷售61.9萬輛，按年上漲31%。值得一提的是，按照工程機械更新周期，2024年至2025年內銷市場有望迎新一輪更新周期。

中國龍工去年底與山東重工、濰柴戰略合作，憑藉龍工早業已在中東市場批量出口的優勢，山東重工及濰柴的重型工程機械產品形成基建配套機械訂單，「三強」合作後的上半年即發揮效果，三公司出口均大幅增長。

上半年盈利增1.1倍

龍工今年6月底止六個月中期業績，營業額57.26億元(人民幣，下同)，按年下降4.7%；毛利9.44億元，上升7%。錄得純利3.07億元，增長107.8%，每股盈利7分。不派中期息。綜合毛利率為16.49%，比2022年度同期的14.7%上升了1.79個百分點。淨利潤的增長主要是出口收入和金融資產產生的淨收益按年均大幅增長所致。

集團上半年工程機械銷售的分部溢利上升19.4%至3.29億元。出口業務在過去三年連續大幅增長的基礎上，實現了出口收入按年增長49.19%。集團產品出口以俄羅斯、中東、澳大利亞及非洲等地為主。

龍工昨收報1.41元(港元，下同)，升3仙或2.1%，成交191萬元。股價企於10天、20天及50天之上，技術走勢向好，惟成交量不足，倘有資金追捧，不難有較大升幅。現價預測市盈率9倍，息率逾7厘，市賬率0.55倍，估值不貴。

龍工及濰柴動力(2338)可乘良好業績赴中東進行路演，吸納中東基金為策略投資者，有利提升估值。投資者可續持有或順勢吸納，上望1.54元。

紅籌國企 高輪

張怡

港股反彈兩日後，股指昨日又告掉頭急跌，收市挫252點或1.39%，收報1.39%。不過，受惠於避險資金流入，燃氣股則見逆市造好，尤以華潤燃氣(1193)漲5.71%最見吸晴，而昆侖能源(0135)亦升1.26%。新奧能源(2688)近日緩步回升，股價昨再進賬0.1元或0.17%，收報59元，為連升第5個交易日，亦令10天線失而復得，配合其7月至8月份的銷量恢復增長，料都有利其後市反彈勢頭延續。

業績方面，截至今年6月底止，新奧能源上半年營業額541.11億元(人民幣，下同)，按年跌7.2%。純利33.33億元，按年升7.3%；每股盈利2.95元。派中期息64港仙，按年持平。

撇除其他收益及虧損、商品衍生金融工具未變現虧損之相關遞延稅項以及以股份為基礎付款開支合共5.81億元之影響，由經營活動帶動的核心利潤降5%至39.14億元。

集團整體毛利按年升3.8%至71.57億元，毛利率升1.4個百分點至13.2%，主要因為期內工程安裝業務持續恢復及工程安裝成本下降所致。上半年累計投運綜合能源項目252個，按年同期增75個；在建綜合能源項目62個，按年同期增22個。截至6月底止，集團的營運現金流入為40.03億元，並產生自由現金流4.12億元。

花旗發表研究報告指出，由於新奧能源上半年零售天然氣銷量意外下跌，以及盈利遜預期，拖累公司股價跌至2017年低位，並較2021年8月份的高位下跌69%，該行對公司評級由「中性」上調至「買入」，目標價83元(港元，下同)。

趁股價走勢改善跟進，上望目標為20天線的64.5元，惟失守55元支持則止蝕。

中海油抗跌 看好吼購輪16826

中海油(0883)昨逆市靠穩，平收13.74元，為少數較為抗跌的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意海油國君購輪(16826)。16826昨收報0.166元，其於今年12月14日最後買賣，行使價14.24元，現時溢價9.68%，引伸波幅37.68%，實際槓桿7.67倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

粵投盈利增長平穩 可支持高股息



曾永堅 橡盛資本投資總監

粵海投資(0270)於芸芸香港上市的公用股中，其股息率最出眾，當前預估股息率逾10%，最重要的是，相信集團未來盈利增長平穩，繼而可支持高股息水平。集團不但財務狀況穩健，且業務後勁亦不乏亮點以支撐其盈利持續增長能力。

粵投主要從下述業務：1) 水資源：於內地及香港營運供水及污水處理；2) 物業投資及發展：投資於香港及內地的物業，及從事內地物業發展業務，亦為商業物

水資源業務收入續穩定

業提供物業管理服務；3) 於中國內地營運百貨店；4) 於廣東省營運燃煤發電廠，以提供電力及蒸汽；5) 酒店經營及管理：於香港及內地營運集團的酒店及管理第三方酒店；及6) 道路及橋樑項目：於內地從事收費公路的經營及道路管理。

業提供物業管理服務；3) 於中國內地營運百貨店；4) 於廣東省營運燃煤發電廠，以提供電力及蒸汽；5) 酒店經營及管理：於香港及內地營運集團的酒店及管理第三方酒店；及6) 道路及橋樑項目：於內地從事收費公路的經營及道路管理。

水資源業務收入續穩定。水資源業務屬粵投主要收入來源，截至2022年6月30日，來自水資源收益佔整體近70%達79.5億元，其次為佔整體收益近15%(16.73億元)的物業投資及發展業務。其他領域則貢獻約15%共約17.5億元。至於分部利潤方面，水資源和物業投資及發展屬主要利潤來源，前者按年微增0.3%至33.08億元，而後者則下

物業投資風險可控

當中，對港供水收入增加1.5%至27.36億元，對深圳及東莞地區的供水收入減少8.3%至6.89億元。上半年對香港、深圳及東莞的總供水量為11.66億噸，增長

4.2%。

在物業投資及發展業務方面，由於集團所持物業位處廣州市黃金地段，而購物中心亦甚受歡迎，故大部分物業出租率維持於穩定水平，租務收入亦理想，反映出這部分的業務風險屬可控。

粵投將加大水資源管理以及基礎設施領域的業務發展力度，同時優化資產組合及資源配置。水資源方面，中長期會以延續香港供水項目協議為核心，筆者預計明年開始的水價協議將維持1%至2%的升幅。截至上半年，集團現金及銀行結餘增加56.5億元至145.9億元。以每股股價5.86元計，預估息率達10.5%，建議長線投資，12個月目標價為7.8元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

新股點評

友芝友生物研發藥物需求較廣

友芝友生物(2496)致力於研發治療癌症及相關併發症與老年性眼科疾病的基於BsAb療法的藥物。公司於2010年在武漢成立，目前有七款在研藥物，潛在適應症包括惡性腹水、惡性胸水、胰腺癌、肝細胞癌、小細胞肺癌等。主要產品中，M701治療惡性腹水的臨床試驗已接近II期臨床尾聲，其他產品則處於較早的臨床試驗階段。

公司核心產品M701目前正在進行惡性腹水(MA)的II期臨床試驗與惡性胸水(MPE)的Ib/II期臨床試驗。公司預計M701治療MA的II期臨床試驗預計將於2023年四季度完成，隨後將於2024年1季度開始III期臨床，如能成功2025年1季度將提交上市申請。公司預計M701治療MPE的Ib/II期臨床試驗並預期於2024年第三季度完成，隨後將開展的關鍵/III期試驗，如成功將於2025年四季度提交上市申請。

針對常見癌症及併發症

雖然通常MA與MPE通常發生在癌症晚期，但是通過治療仍能改善患者生存質量並延長生存期，因此治療MA與MPE的藥物需求較廣。

公司於2020年6月與石藥恩必普達成協議，從石藥恩必普獲得1.5億

元的研發資金。石藥恩必普獲得M701及另外一項產品在中國內地與港澳台地區的獨家商業化權利。石藥恩必普為石藥集團(1093)旗下核心企業，藥品研發與推廣能力強大，因此與石藥恩必普合作能夯實公司研發與市場推廣能力。

公司研發管線產品針對的MA、MPE及胰腺癌、肝細胞癌、小細胞肺癌等均為較常見的癌症及併發症。關於臨床試驗進展最快的M701，由於MA與MPE為晚期癌症常見併發症，因此藥物需求較廣。目前常用的穿刺等MA與MPE的常用治療方法有副作用，因此如M701臨床試驗數據較好，獲批的可能性較高。雖然如此，由於目前全球還沒有用於MA與MPE的BsAb藥物，我們暫時需觀察臨床試驗進展。

公司目前並無產品獲准進行商業銷售，並無來自產品銷售產生任何收入。公司2022年收入同比增加四倍至1,279.8萬元(人民幣，下同)，股東淨虧損同比增加27.2%至1.9億元。(摘錄)

投研所好

市場觀望美國本周的議息結果及息口前景，外圍觀望氣氛較濃。恒指繼續在18,000點水平窄幅上落，周一恒指收報17,930點，跌252點，成交未有顯著增加。要注意的是，雖然內地近日有多項消息及措施推出，但A股表現目前仍然疲弱，反映市場信心仍然不足。市場報導指，9月15日開售黃

金周首日火車票，發售量創歷史新高。

內地熱門酒店假期預訂強勁

另一方面，據旅遊預訂平台顯示，截至9月15日，內地熱門酒店預訂量同比2019年增長514%，情況反映黃金周內地旅客出行非常強勁。在大市整體未有方向的情況

下，不妨部署黃金周概念股。當中有攜程集團(9961)；同程旅行(0780)及復星旅文(1992)。澳門賭業股亦是必須留意的板塊，首選仍是兩大藍籌股金沙(1928)及銀娛(0027)。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險) www.MW801.com

滬深股市 述評

茅指數寧組合反彈 市場低位縮量修復

滬深兩市昨日低開高走，縮量反彈。截至收盤，上證指數收報3,126點，漲0.26%，深證成指收報10,200點，漲0.55%，創業板指收報2,020點，漲0.89%，兩市共成交額6,993億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約200億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.11:1，其中漲停53家，較上一交易日增加6家；跌停14家，較上一交易日增加12家。資金面上，北向資金淨流入28.29億元，其中滬股通淨流入3.89億元，深股通淨流入24.40億元。

北向資金轉為淨流入

周末消息面偏暖，對違規減持詬病較多的處罰較輕問題因上周五晚上兩家風口公司受罰引起市場關注，短期內將有力地震懾大小違規減持套現。

同時上周披露的8月份系列宏觀數據如消費、進出口和工業增加值等均好於萬得一預期，央行降準也進一步支持實體經濟和為市場提供寬鬆流動性，這均有利於市場情緒企穩回升。

當前歐美加息見頂窗口期，人民幣匯率階段企穩，北向資金轉為淨流入，同時茅指數、寧組合為代表的核心資產低位反彈，從估值和業績增長配備度來看，對部分長線資金來說，這類資產配置價值明顯上升。

策略上，各主要指數在前期政策底附近縮量震盪，投資者可注意倉位節奏控制，逢低布局中期邏輯較好的包括順周期資產屬性強、消費白馬以及科技自主可控等方向。

英皇證券

可關注黃金周受惠股機會

攜程集團(9961)

